

Огляд фінансових ринків

19 січня 2015 р.

Дефляція і невизначеність

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень на світових фінансових ринках пройшов досить нудно. Статистика та регуляторні органи не піднесли ніяких сюрпризів, а результати корпоративної звітності, які тільки починають надходити, поки не мають чітких обрисів для того, щоб трейдери США змогли сформувати тренд на ринку.

Американські індекси мали неоднорідну динаміку протягом тижня, проте ведмежі настрої зрештою перемогли. Неприємним сюрпризом стало падіння роздрібних продажів у США в грудні, яке стало максимальним майже за рік. Проте, якщо подивитися на результати 2014 року, то перспективи для інвестицій в американський ринок виглядають досить непогано. Стан ринку праці помітно покращився за низкою показників, число банкрутств у країні було мінімальним за сім років, венчурні фонди збільшили обсяги залучення коштів на 62%.

Причиною занепокоєння серед інвесторів, як і раніше, є зниження цін на нафту і його вплив на світову економіку, а також період низької інфляції, що затягнувся, та який в деяких країнах загрожує звернутися в дефляцію.

Можна очікувати, що найближчим часом Європейський центральний банк (ЄЦБ) почне активно впроваджувати заходи для стимулювання економіки євросони. Європейський суд вирішив, що викуп держоблігацій ЄЦБ в цілому не суперечить договорам в ЄС. Очікується, що ЄЦБ зробить перші значні заходи вже в січні, оскільки зниження світових цін на нафту не дає приборкати дефляцію в регіоні.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	2019,4	-1,2%	0,3%	-1,9%
FTSE 100 (ВБ)	6550,3	0,8%	3,4%	-0,2%
MXME (Сх. Євр.)	119,6	-3,5%	0,6%	-0,4%
UX (Україна)	1050,3	0,8%	5,0%	1,6%
RTS (Росія)	769,8	-1,6%	7,2%	-2,6%

СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	230,0	-2,1%	7,0%	-2,1%
Сталь, дол./т	403,0	0,0%	1,3%	0,0%
Нафта, дол./бар.	50,2	0,1%	-18,0%	-12,5%
Золото, дол./унц.	1279,8	4,7%	7,7%	8,1%

Джерело: Thomson Reuters

www.pumb.ua

Департамент цінних паперів
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070
тел. +38 044 231 7380

МАКРОЕКОНОМІКА

Сільське господарство

Згідно з інформацією Державної служби статистики, за результатами 2014 року сільськогосподарське виробництво збільшилося на 2,8%. Порівняно скромний результат сектора багато в чому пояснюється високою порівняльною базою 2013 року, коли сільгоспвиробництво збільшилося на 13,6%.

У 2014 році був зафіксований рекордний збір зернових і зернобобових культур - 63,8 млн т, що на 2,4% вище попереднього історичного максимуму 2013 року. Зростання було зафіксоване за всіма сільгоспкультурам за винятком сояшнику, кукурудзи, ріпаку, плодів і ягід, винограду.

Виробництво продукції тваринництва в 2014 році збільшилося на 2,0%. Зростання було забезпечено за рахунок виробництва сільгосппідприємств, тоді як виробництво продукції тваринництва у господарствах населення залишилося на рівні попереднього року. Протягом року скоротилося поголів'я основних видів худоби та птиці.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Минулого тижня Мінфін відновив практику розміщення надкоротких облігацій. З трьох аукціонів, проведених Мінфіном 13, 15 і 16 січня, успішно закінчилися два останніх.

15 січня чотири учасники купили ОВДП з терміном обігу 76 днів і річною ставкою 17% на загальну суму 3,1 млрд грн. На наступний день три учасники купили ті ж облігації на загальну суму 2,4 млрд грн.

Можливо, Мінфін продовжить практику компенсації дефіциту бюджетних коштів шляхом випуску надкоротких облігацій, щонайменше, до тих пір, поки не проясниться ситуація з параметрами виплати нового траншу кредиту МВФ.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня сума, що виділяється НБУ на тендері з підтримання ліквідності банків, склала 691,3 млрд грн проти 1,1 млрд грн, виділених тижнем раніше. Вказану суму отримали 14 січня сім банків на термін 13 днів. Ставка рефінансування не змінилася і становила 19,50% річних.

Обсяг кредитів овернайт, які НБУ виділив банкам минулого тижня, склав 1,2 млрд грн проти 2,2 млрд грн, виділених тижнем раніше. Середньозважена ставка за кредитами овернайт не змінилася і склала 17,50%.

Шляхом розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня Нацбанк залучив 49,7 млрд грн проти 31,3 млрд грн, тижнем раніше. Загальна сума розміщених депозитних сертифікатів овернайт становила 39,6 млрд грн. Річна процентна ставка за депозитними сертифікатами овернайт не змінилась і становила 7,50%. Термін розміщення сертифікатів дещо збільшився. Найдовший термін розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня склав 85 днів. Таке розміщення здійснив один банк на суму 100 млн грн під 13,50%

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна сільськогосподарського виробництва в 2014 році, %	2,8

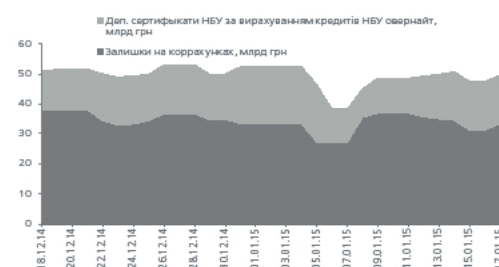
Джерело: Державна служба статистики України

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВГЗ

Дата аукціону	Вид ОВГЗ	Сред. зваж. ставка	К-ть поданих/задовл. заявок	Залуч. сума, млн. грн.
15 січня	76 дн.	17,00%	4/4	3 116,7
16 січня	75 дн.	17,00%	3/3	2 424,6

Джерело: Міністерство фінансів України

ЛІКВІДНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ



Джерело: НБУ

річних.

Загальний рівень ліквідності банківської системи на минулому тижні дещо збільшився завдяки відновленню обсягу депозитних сертифікатів. Загальний обсяг депозитних сертифікатів відповідає обсягу, зафіксованому в останній тиждень грудня 2014 року.

РИНОК АКЦІЙ

Український ринок акцій закінчив перший повноцінний робочий тиждень нового року з позитивним результатом. У п'ятницю 16 січня індекс Української біржі (УБ) закотився на позначці 1050,28 пункту, збільшившись з початку року на 1,6%.

Проте більшу частину тижня на ринку переважали ведмежі настрої, а зростання спостерігалось лише в понеділок і вівторок. Зміна настрою сталася внаслідок загострення військової ситуації на сході країни.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

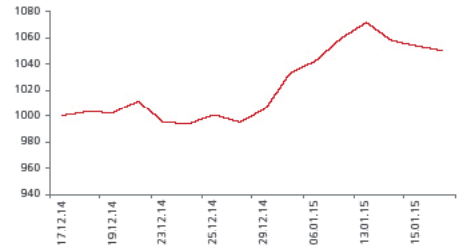
На минулому тижні дефіцит іноземної валюти на ринку став відчуватися набагато сильніше. Встановлений Нацбанком курс гривні до долара США протягом тижня змінився незначно: з понеділка по суботу він виріс з 15,7580 грн/дол. США до 15,8764 грн/дол. США. При цьому попит на валюту сильно перевищує пропозицію, девальваційний тиск значно зріс. Можна припустити, що ситуація на валютному ринку буде залишатися напруженою, поки в країну не надійде валюта за новим траншем кредиту МВФ.

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Вартість грошей на міжбанківському кредитному ринку на минулому тижні знизилася, проте залишається на високих рівнях. Більшу частину тижня вартість кредитів овернайт становила 8-13%, а тижневі кредити коштували 9-14%. Після довгої перерви на ринку з'явилися кредити тривалістю більше тижня. Наприкінці тижня вартість місячних кредитів становила 11-16%.

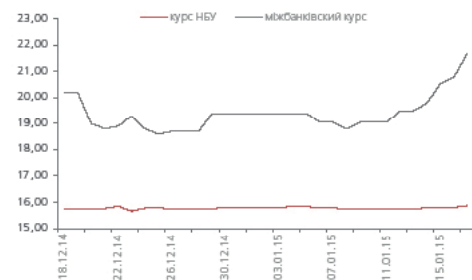
Обсяг залишків на кореспондентських рахунках банків у порівнянні з попереднім тижнем знизився, проте залишався на порівняно високому рівні. Станом на ранок суботи 17 січня обсяг залишків становив 33,3 млрд грн.

ІНДЕКС УБ



Джерело: Thomson Reuters

ОБМІННИЙ КУРС (грн/дол. США)



Джерело: НБУ, kurs.com.ua

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2013	2014 (останні дані)
ВВП, %	0,0	-5,3 (третій квартал)
Промислове виробництво, %	-4,7	-10,1 (січень-листопад)
Інфляція споживчих цін, %	0,5	24,9 (грудень, рік до року)
Інфляція цін виробників, %	1,7	31,8 (грудень, рік до року)
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-20,0	-4,5 (січень-листопад)
Офіційний обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	7,99	11,89 (січень-грудень)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, середній за рік, грн./ дол. США	8,12	11,97 (січень-грудень)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, на кінець року, грн./ дол. США	8,15	15,79 (кінець грудня)
Активи банківської системи, % зростання	13,4	3,1 (січень-листопад)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ



ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон
Керівник департаменту
+38 044 231 7046
anton.stadnik@fuiib.com

Тимбай Марина
Управління торгових та брокерських операцій
+38 044 231 7053
marina.timbay@fuiib.com

Ахтирко Євгенія
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
evgeniya.ahitirko@fuiib.com

УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій
Начальник управління
+38 044 231 7055
serhiy.zubro@fuiib.com

УПРАВЛІННЯ ТРАНЗАКЦІЙНИХ ПОСЛУГ

Гурбан Антон
Начальник управління
+38 044 231 7530
anton.gurban@fuiib.com

ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГІЧНОГО МАРКЕТИНГУ

Кокоба Анна
Управління корпоративних комунікацій
+38 044 231 7252
anna.kokoba@fuiib.com